

## **Инструменты государственного воздействия на экономику в условиях кризисов (на примере стран Евросоюза)**

Рассмотрена реакция стран Евросоюза на масштабный кризис 2008–2009 гг., а также на кризис, вызванный локдауном в связи с распространением коронавируса COVID-19. Проанализированы стратегии восстановления экономик, проведен сравнительный анализ примененных инструментов, дан прогноз сценария выхода экономики ЕС из текущего кризиса.

*Ключевые слова:* посткризисное восстановление, монетарная и фискальная политика

**E. S. Deeva**

*Ural Federal University, Yekaterinburg*

## **Instruments of state influence on the economy in crisis conditions (on the example of the EU countries)**

This paper focuses on the EU's response to the extensive crisis of 2008–2009 as well as the lockdown crisis caused by the spread of the COVID-19. We consider strategies for economic recovery and make a comparative analysis of the instruments used, and give a forecast of a scenario for the EU economy to emerge from the current crisis.

*Keywords:* recovery from the crisis, monetary and fiscal policy

Множество факторов оказывают влияние на экономику, в качестве амортизирующего фактора для населения и бизнеса служит государство, которое смягчает последствия кризисных ситуаций [1]. К базовым моделям восстановления экономики относят V-, U-, L- и W-образные сценарии возвращения к докризисному уровню. V-образный сценарий описывает классический шок экономики, когда происходит ее резкий спад, а затем такое же быстрое ее вос-

становление [2]. *U*-образный сценарий описывает кризис, имеющий более затяжной характер. Процесс восстановления экономики оказывается более плавным и постепенным [3]. *L*-образный сценарий предусматривает быстрый спад с очень медленным восстановлением, которое возвращает экономику на докризисную траекторию роста в течение десятков месяцев [2–4]. *W*-образный сценарий включает в себя повторный шок для экономики, связанный с циклическим ее восстановлением. Итоговое возвращение к докризисным показателям требует больше времени [5]. Конечный сценарий выхода из кризиса определяется множеством факторов, сюда относятся и причина экономического кризиса, и меры, предпринятые правительством для преодоления последствий спада.

С точки зрения макроэкономической теории можно выделить монетарную и фискальную политики в качестве инструментов смягчения кризисных шоков и стимулирования экономики. Монетарная политика осуществляется Центральным банком (ЦБ), который воздействует на экономику страны через изменение предложения денег: изменение нормы обязательных резервов, повышение или понижение ключевой ставки, операции на открытом рынке или осуществление эмиссии денег. Инструменты денежно-кредитной политики оказывают влияние на всю экономику в целом, не учитывая перекося в различных секторах экономики, которые по-разному подвержены кризисным шокам. Фискальная политика использует механизмы налогообложения и госзакупок, через которые разгоняются или тормозятся определенные сектора экономики. Этот инструмент оказывается более таргетированным, однако следствием неумелой фискальной политики может стать серьезный дисбаланс в государственном бюджете.

Мировой экономический кризис 2008 г., начавшийся после кризиса недвижимости и связанных с нею ценных бумаг в США, охватил весь мир и больно ударил по экономикам всех стран. Снижение ВВП ЕС в 2009 г. относительно 2008 г. составило 11 % [6]. ЕЦБ активно развернул стимулирующую монетарную политику, меры которой активно применялись в период с 2007 по 2016 г. Конфликт составляли два направления: стабилизация финансового рынка и решение долговых проблем стран ЕС, что привело к затяжному

характеру кризиса [7]. Одним из итогов проведения монетарной политики стало сосредоточение средств на руках населения [8; 9].

ЕЦБ стал источником рефинансирования многих национальных банков, в частности Испании, Ирландии, Португалии, но в большей степени Греции. Экономике этих стран уже к началу надвигавшегося кризиса имели проблемы с закредитованностью, что беспокоило инвесторов и перешло в новый более затяжной кризис государственного заимствования. Для решения проблемы требовалось вмешательство, которое влечет за собой ущерб самостоятельности и суверенности нуждающихся в помощи государств. В 2011 г. правительство Греции находилось на грани банкротства, что расшатывало всю систему ЕС. Опыт этого времени необходимо перенести на ситуацию 2020 г., когда наиболее уязвимыми оказались Италия, Испания, Франция, Хорватия (спад ВВП этих стран в 2020 г. составит более 10 % [9]).

Пандемия COVID-19 сильно ударила по экономике ЕС, ожидается снижение уровня реального ВВП в 2020 г. в Евросоюзе на 8,3 %, хотя еще весной этого года прогнозировали снижение на 7,4 % [10; 11]. Во время кризиса 2020 г. многие страны, в частности и ЕС, в целом сделали ставку в большей мере на инструменты фискальной политики. В исследовании М. Ю. Андреева и А. В. Полбина была обоснована эффективность политики увеличения госрасходов на конечное потребление в условиях ловушки ликвидности при нулевых номинальных процентных ставках (с 2016 г. в еврозоне установлена нулевая процентная ставка) [12]. Главным инструментом преодоления кризисного снижения деловой активности стали государственные трансферты, направленные непосредственно бизнесу и домашним хозяйствам. Прямые выплаты, дотации и льготное кредитование — это быстрый направленный механизм поддержания населения, который минует банковскую систему.

Для преодоления экономического и социального ущерба, нанесенного пандемией коронавируса, а также для ускорения восстановления всех отраслей экономики Европейская комиссия 21 июля 2020 г. согласовала план восстановления ЕС на 2021–2027 гг. Предполагаются мобилизация и привлечение инвестиций в размере 750 млрд евро (около 8 % от годового ВВП ЕС), на которые должен увеличиться бюджет ЕС до 2024 г. (до 2027 г. планируется увеличе-

ние на 1100 млрд евро). Эти деньги необходимо потратить на три основных направления: преодоление последствий экономического спада путем предоставления финансовой помощи, стимулирование экономического роста через технологическое развитие и принятие мер по модернизации системы здравоохранения [11].

Экономический спад 2020 г. — во многом искусственно созданный маневр в ряде стран, поэтому эксперты прогнозировали скорое возвращение экономического роста в прежнее русло. По оценке европейских специалистов, мы сможем наблюдать возвращение докризисных значений уже к концу 2021 г., хотя эти ожидания, возможно, оказываются ложно оптимистичными. Согласно другой точке зрения, текущий кризис является более масштабным: «Если в 2008 году кризис шел от финансовых рынков США в сектор реальной экономики, то в этот раз кризис сразу охватил экономики всех стран и самых разных отраслей» [13].

У кризиса 2020 г. есть выраженная причина — вирусное заболевание, без которого экономика должна была быстро войти обратно в прежнее русло. Оптимистичные варианты развития событий предполагали, что занятость, производство и спрос снижались намеренно, а значит, так же намеренно смогут вернуться к докризисному уровню. Однако более реалистичный U-образный сценарий означает: не все предприятия смогут возобновить свою деятельность после снятия ограничительных мер, а значит, быстрого восстановления экономики не стоит ожидать [14]. Сейчас эксперты сходятся во мнении, что нынешний кризис развивается по W-образной модели из-за более чем реальной угрозы второй волны распространения вируса [15]. То есть восстановления экономики до уровня 2019 г., до пандемии, ждать придется не один год.

### **Библиографические ссылки**

1. *Ceylan R. F., Ozkan B., Mulazimogullari E.* Historical evidence for economic effects of COVID-19 // The Europ. J. of Health Economics. 2020. P. 1.
2. Как мир выйдет из кризиса 2020: обзор V, U, W и L моделей // Crypt-Fans : новостной портал : [сайт]. URL: [https://cryptofans.ru/news/novosti\\_kriptoaljut/kak\\_mir\\_vijdet\\_iz\\_krizisa\\_2020\\_obzor\\_v\\_u\\_w\\_i\\_l\\_modelej.html](https://cryptofans.ru/news/novosti_kriptoaljut/kak_mir_vijdet_iz_krizisa_2020_obzor_v_u_w_i_l_modelej.html) (дата обращения: 16.06.2020).

3. What Coronavirus Could Mean for the Global Economy // Harvard Business Rev. : [website]. URL: <https://hbr.org/2020/03/what-coronavirus-could-mean-for-the-global-economy> (accessed: 18.06.2020).
4. Nippon.com : [website]. URL: <https://www.nippon.com/ru/currents/d00257/> (accessed: 20.08.2020).
5. W-Shaped Recovery // Investopedia : [website]. URL: <https://www.investopedia.com/terms/w/w-shaped-recovery.asp> (accessed: 25.06.2020).
6. Trading Economics : [website]. URL: <https://ru.tradingeconomics.com/european-union/gdp> (accessed: 25.06.2020).
7. Кавицкая И. Л. Монетарная политика Европейского Центрального Банка в современных условиях // J. of Economic Regulation = Вопросы регулирования экономики. Т. 6. 2015. № 4. С. 131–139.
8. Trading Economics : [website]. URL: <https://ru.tradingeconomics.com/euro-area/interest-rate> (accessed: 25.06.2020).
9. The Commission launches a major Recovery Plan for growth and jobs, to boost demand and restore confidence in the European economy // European Commission : [website]. URL: [https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP\\_08\\_1771](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP_08_1771) (accessed: 28.06.2020).
10. Recovery plan for Europe // European Commission : [website]. URL: [https://ec.europa.eu/info/live-work-travel-eu/health/coronavirus-response/recovery-plan-europe\\_en](https://ec.europa.eu/info/live-work-travel-eu/health/coronavirus-response/recovery-plan-europe_en) (accessed: 25.08.2020).
11. European Economic Forecast. Summer 2020 (Interim) // European Commission : [website]. URL: [https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/economy-finance/ip132\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/economy-finance/ip132_en.pdf) (accessed: 25.08.2020).
12. Андреев М. Ю., Полбин А. В. Влияние фискальной политики на макроэкономические показатели в DSGE-моделях // Финансовый журнал. 2018. № 3 (43). С. 21–33.
13. Еще не дно: как обвалилась экономика ЕС // Газета.ru : [сайт]. URL: <https://www.gazeta.ru/business/2020/06/09/13112683.shtml> (дата обращения: 30.08.2020).
14. A Tale of Two Possible Recoveries // The New York Times : [website]. URL: <https://www.nytimes.com/2020/04/16/business/tale-two-economic-recoveries.html> (accessed: 24.07.2020).
15. Черные лебеди второй волны // Коммерсантъ : [сайт]. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/4441641> (дата обращения: 31.08.2020).